

1. ÜBERSICHT

- 1.1. AvaTrade EU Limited („AvaTrade“, „wir“, „uns“ oder „user“) verpflichtet sich, die Geschäfte mit unseren Kunden auf eine ehrliche, faire und professionelle Weise zu führen und im besten Interesse unserer Kunden zu handeln. Wenn wir Aufträge für Sie ausführen, bieten wir Ihnen die „beste Ausführung“.
- 1.2. Die beste Ausführung erfordert, dass wir alle angemessenen Schritte unternehmen, um das bestmögliche Ergebnis für unsere Kunden, unter Berücksichtigung von Preis, Kosten, Geschwindigkeit, Wahrscheinlichkeit der Ausführung und Abwicklung, Größe, Art oder sonstigen für die Auftragsausführung relevanten Aspekte, zu erzielen.

2. LEISTUNGEN

- 2.1. Wir bieten Margin-Dienstleistungen für CFDs, Optionen und Spread-Wetten in FX, Rohstoffe, Metalle und Indizes, Aktien, Anleihen und Exchange Traded Funds. Wir entscheiden, welche Märkte wir zur Verfügung stellen, und wir veröffentlichen die Preise, zu denen wir handeln. AvaTrade handelt mit Kunden als Auftraggeber auf der Grundlage eines Angebots. Das bedeutet, dass Sie jeden Handel mit AvaTrade öffnen und schließen müssen und keinen offenen Handel mit einem Dritten schließen können. AvaTrade ist daher der einzige Ausführungsplatz für Geschäfte, die von AvaTrade für Sie ausgeführt werden.
- 2.2. AvaTrade entscheidet, welche CFDs auf der AvaTrade-Tradingplattform zu Verfügung gestellt und welche Raten, zu denen solche Finanzinstrumente gehandelt werden können, veröffentlicht werden. CFDs, Spread-Bets und Optionen stellen Derivate dar – bilaterale und maßgeschneiderte Produkte –, die außerbörslich (OTC=over the counter) gehandelt werden. Sofern Sie eine Order auf einer AvaTrade-Tradingplattform platzieren, erteilen Sie Ihre ausdrückliche Zustimmung, dass Ihre Order außerhalb einer regulierten Börse oder eines multilateralen Handelssystems (MTF=multilateral trading facility) ausgeführt werden.

3. BESTE AUSFÜHRUNG FÜR CFDs, OPTIONEN UND SPREAD BETTING

- 3.1. Bei der Ausführung Ihrer Aufträge für CFDs, Optionen und Spread Betting werden wir ausreichende Schritte unternehmen, um das bestmögliche Ergebnis für Sie zu erzielen.
- 3.2. Wir handeln in allen Geschäften als Auftraggeber und als alleiniger Ausführungsort für Ihre Aufträge, die nicht an einem geregelten Börsen- oder multilateralen Handelssystem ausgeführt werden. Unsere Plattform führt die Preisgestaltung und Auftragsausführung voll automatisiert aus. Wenn Sie einen Auftrag erteilen, um einen Trade abzuschließen oder zu schließen, geben Sie der Plattform eine Anweisung, auf Grundlage der von unserer Plattform erstellten Preise in Ihrem Namen einen Auftrag auszuführen.

ORDERAUSFÜHRUNGSRICHTLINIEN

Ihre Aufträge werden ausschließlich über eine bilaterale Transaktion mit uns über unsere Plattform und nicht im Rahmen einer Transaktion an einer Börse, einem multilateralen Handelssystem oder einem anderen externen Ausführungsort ausgeführt. Wir sorgen für die bestmögliche Ausführung, indem wir über den Marktpreis unserer Kontrahentenbanken und Liquiditätsanbieter für das zugrunde liegende Produkt, auf das sich Ihr Auftrag bezieht, an unsere Angebotspreise gelangen.

In Anbetracht einer bestmöglichen Ausführung müssen wir auf diverse Faktoren achten. Unserer Bewertung nach steht der Preis an erster Stelle, gefolgt von Kosten, Geschwindigkeit der Ausführung, Wahrscheinlichkeit der Ausführung, Größe des Auftrags, Abwicklungswahrscheinlichkeit und Marktwirkung.

a) **Preis: Die relative Bedeutung, die beigemessen wird, ist HOCH**

Für jedes gegebene Finanzinstrument geben wir zwei Preise an: den höheren Preis (ASK), zu dem der Kunde dieses Finanzinstrument kaufen kann, und den niedrigeren Preis (BID), zu dem der Kunde verkaufen kann. Unser Preis für ein bestimmtes Finanzinstrument wird unter Bezugnahme auf den Kurs des jeweiligen Basiswerts berechnet, den wir von externen Referenzquellen beziehen. Alle Preise finden Sie auf unseren Handelsplattformen. Wir aktualisieren Preise so häufig wie die Beschränkungen von Technik und Kommunikationsverbindungen es zulassen. Wir überprüfen externe Referenzquellen kontinuierlich, um sicherzustellen, dass die erhaltenen Daten weiterhin wettbewerbsfähig sind. Wenn der Preis eines von Ihnen festgelegten Auftrags erreicht wird, wie Close at Loss, Close at Profit, nachziehender Stopp, Market Order oder Limit Order, werden diese Aufträge sofort ausgeführt. Unter bestimmten Handelsbedingungen kann es jedoch unmöglich sein, Aufträge (Close at Loss, Close at Profit, nachziehender Stopp, Market Order, Limit) zu dem vom Kunden gewünschten Preis auszuführen. In diesem Fall führen wir die Aufträge zum ersten verfügbaren Preis aus.

b) **Kosten: Die relative Bedeutung, die beigemessen wird, ist HOCH**

Unsere Geld-Brief-Spannen leiten sich aus den Preisen unserer Liquiditätsgeber ab. AvaTrade zielt darauf ab, im Vergleich zum Markt wettbewerbsfähige Spreads zu bieten, und die Unterschiede in den Spreads spiegeln die Volatilität wider, die mit dem zugrunde liegenden Instrument verbunden ist. Zum Core Spread unserer Liquiditätsgeber wird ein Aufschlag hinzugerechnet. Der von unseren Liquiditätsanbietern bereitgestellte Core Spread wird um einen Aufschlag erhöht. Der Aufschlag für FX wird mit dem mittleren Geldkurs berechnet und addiert unseren maximalen Aufschlag, der die weiteste Entfernung widerspiegelt, die unsere Spreads vom Core-FX-Spread haben werden. Devisenspreads und Non-CFD-Mark-Ups pro Instrument finden Sie auf unseren Spreads, die unseren Produkten zugeordnet sind, auf unserer Webseite zu den [Handelsbedingungen und Gebühren](#).

Darüber hinaus kann der Kunde zur Eröffnung von Positionen verpflichtet werden, Finanzierungsgebühren zu zahlen, deren Höhe ebenfalls auf unserer Website veröffentlicht wird.

ORDERAUSFÜHRUNGSRICHTLINIEN

Jedes offene Termingeschäft, das am Ende des Marktes für das betreffende zugrundeliegende Finanzinstrument gehalten wird, kann auf die nächste Handelsperiode übertragen werden. Im Falle eines automatischen Prolongationsvorgangs bleibt die ursprüngliche Position offen und wird mit dem nächsten Kontrakt weiter gehandelt. In diesen Fällen wird eine Anpassung des Eigenkapitals des Kunden vorgenommen, um die Differenz zwischen den Preisen des abgelaufenen und des neuen Kontrakts widerzuspiegeln.

c) **Geschwindigkeit der Ausführung: Die relative Bedeutung, die beigemessen wird, ist HOCH**

Wir messen der Ausführung der Aufträge des Kunden hohe Bedeutung bei und streben innerhalb der Grenzen von Technik und Kommunikationsverbindungen eine hohe Geschwindigkeit der Ausführung an.

d) **Wahrscheinlichkeit der Ausführung: Die relative Bedeutung, die beigemessen wird, ist HOCH**

Die Wahrscheinlichkeit der Ausführung hängt von der Verfügbarkeit von Preisen anderer Market-Makler/Finanzinstitute ab. In einigen Fällen ist es nicht möglich, einen Auftrag zur Ausführung zu übergeben, z. B. während Nachrichten, Börsensitzmomenten, in volatilen Märkten, in denen sich die Preise deutlich nach oben oder unten bewegen können, und weit weg von deklarierten Preisen, in denen für die Ausführung der spezifischen Menge nicht genügend Liquidität zum angegebenen Preis vorhanden ist oder wenn ein Ereignis höherer Gewalt eingetreten ist. Für den Fall, dass wir mit einem neuen offenen Auftrag in Bezug auf Preis oder Menge oder aus einem anderen Grund nicht fortfahren können, wird der Auftrag nicht ausgeführt. Darüber hinaus ist AvaTrade berechtigt, jederzeit und nach eigenem Ermessen, ohne Angabe von Gründen oder Erklärungen gegenüber dem Kunden, die Ausführung eines Auftrages oder einer Anfrage oder Anweisung des Kunden im Rahmen der Umstände, die in unseren Allgemeinen Geschäftsbedingungen erläutert werden, abzulehnen oder zu veranlassen oder die Übertragung zu verweigern.

Bei einem Handel mit Finanzinstrumenten kann es zu Slippage kommen. Slippage bedeutet, dass der dem Kunden zur Verfügung gestellte spezifische Preis zu dem Zeitpunkt, zu dem ein Auftrag zur Ausführung vorgelegt wird, möglicherweise nicht verfügbar ist. In einem solchen Fall wird der Auftrag ungefähr zu dem vom Kunden gewünschten Preis oder ein paar Pips von diesem entfernt ausgeführt. Slippage ist die Differenz, die sich aus dem erwarteten Preis einer Bestellung und dem Preis, zu dem die Bestellung tatsächlich ausgeführt wird, ergibt. Liegt der Ausführungspreis über dem vom Kunden angeforderten Preis, wird dies als positive Slippage bezeichnet. Liegt der Ausführungspreis unter dem vom Kunden angeforderten Preis, wird dies als negative Slippage bezeichnet. In Zeiten von Illiquidität oder höherer Volatilität kommt es häufiger zu Slippage, sodass ein Auftrag unmöglich zu einem bestimmten Preis ausgeführt werden kann. Slippage kann auch bei

ORDERAUSFÜHRUNGSRICHTLINIEN

Closed at Loss, Close at Profit, nachziehendem Stopp und anderen Arten von Aufträgen auftreten. Die Ausführung Ihrer ausstehenden Aufträge zum angegebenen Preis wird nicht von uns garantiert. Jedoch bestätigen wir, dass Ihr Auftrag zum verfügbaren Marktpreis ausgeführt wird, der dem unter Ihrem ausstehenden Auftrag angegebenen Preis am nächsten kommt.

e) **Größe der Order: Die relative Bedeutung, die beigemessen wird, ist GERING**

Die Mindestgröße eines Auftrags/Order kann auf der Grundlage der nominalen Mindestkontraktgröße, die auf unserer Webseite [Geschäftsbedingungen und Gebühren](#) festgehalten ist, variieren.

Die gesamte Handelsausführung unterliegt Größenüberlegungen. AvaTrade führt keine Geschäfte aus, die über die normale Marktgröße hinausgehen, und bietet keine höhere Liquidität als der „zugrundeliegende Markt“. AvaTrade wird keine „Teilausführung“ eines Handels vornehmen. Jeder Börsenplatz hat eine absolut minimale und maximal zulässige Handelsgröße. Die minimale Größe des Handels kann durch Auswahl der Registerkarte „Details zu Finanzinstrumenten“ auf der Handelsplattform ermittelt werden; und die maximale Größe des Handels hängt nicht nur von der normalen Marktgröße und den Marktbedingungen, sondern auch von internen Risikomanagementfaktoren ab und liegt jederzeit im Ermessen von AvaTrade.

f) **Abwicklungswahrscheinlichkeit: Die relative Bedeutung, die beigemessen wird, ist GERING**

Bei den von AvaTrade angebotenen Finanzinstrumenten ist die Lieferung des Basiswertes ausgeschlossen, sodass es nicht, wie beispielsweise, wenn der Kunde Aktien gekauft hätte, zu einer Ausgleichszahlung kommt.

3.3. Market Orders

Bei der Ausführung Ihrer Limit Order wird die Order unter Berücksichtigung der Bedingungen ausgeführt, die zum Zeitpunkt der Ausführung des Auftrags angeboten werden. AvaTrade garantiert, dass alle Limit Orders zum festgelegten Kurs, nicht zu einem besseren Kurs ausgeführt werden.

Bitte beachten Sie auch, dass es zum Zeitpunkt, an dem wir Ihre Order erhalten, möglicherweise keinen funktionierenden Markt oder keine Börse gibt, auf denen das zugrunde liegende Produkt gehandelt wird. In einem solchen Moment kann der Markt illiquide sein, der Handel eingestellt oder ausgesetzt werden und andere Einflüsse können den Preis beeinflussen, sodass wir uns das Recht vorbehalten, Ihre Order unter solchen Bedingungen nicht auszuführen.

4. KRITERIEN FÜR EINE BESTMÖGLICHE AUSFÜHRUNG

Wir bestimmen die relative Bedeutung der oben genannten Kriterien für eine bestmögliche Ausführung anhand unserer kaufmännischen Beurteilung und unserer Erfahrung unter Berücksichtigung der auf dem Markt verfügbaren Informationen und unter Berücksichtigung der folgenden Faktoren:

- a) Die Eigenschaften des Kunden, einschließlich dessen Einstufung als Kleinanleger oder als professioneller Kunde;
- b) Merkmale des Kundenauftrags;
- c) Merkmale des Finanzinstruments, das Gegenstand des Auftrags ist;

5. SPEZIFISCHE ANWEISUNGEN

- 5.1. Wenn Sie uns spezifische Anweisungen für die Ausführung eines bestimmten Auftrags geben, kann dies Auswirkungen auf unsere Fähigkeit zur Ausführung gemäß den oben genannten Kriterien haben. Eine Transaktion, für die ein nachlaufender Stopp oder ein anderes Limit gesetzt wurde, wird auf dieser Ebene geschlossen, wenn der Limit- oder Stopp-Preis erreicht ist. Eine spezielle Anweisung kann uns daran hindern, diese Grundsätze zu verfolgen, um das bestmögliche Ergebnis für Sie zu erzielen.
- 5.2. Grundsätzlich haben Eigenkapitalinstrumente kein Verfallsdatum, sollte jedoch ein Transformationsereignis aufgrund einer Übernahme oder einer Umstrukturierung bekannt gegeben werden, kann das Datum des Ereignisses als Verfallsdatum verwendet werden. Einzelne Aktien können in einem gewissen Stadium Teil einer Kapitalmaßnahme sein, hierzu gehören Dividenden, Bezugsrechte, Aktiensplitts/umgekehrte Aktiensplitts, Zusammenschlüsse, Akquisitionen und Übernahmen.

6. AUSFÜHRUNG VON KUNDENAUFTRÄGEN

- 6.1. AvaTrade erfüllt bei der Ausführung von Kundenaufträgen folgende Bedingungen:
 - a) Es wird sichergestellt, dass Aufträge, die für den Kunden ausgeführt werden, unverzüglich und genau erfasst und angewiesen werden;
 - b) Ansonsten vergleichbare Kundenaufträge werden nacheinander und unverzüglich ausgeführt, es sei denn, die Merkmale der Bestellung oder die vorherrschenden Marktbedingungen machen dies unmöglich;
 - c) Sie werden über alle grundlegenden Schwierigkeiten, die für die ordnungsgemäße Durchführung von Aufträgen relevant sind, sobald wir von diesen Kenntnis erlangen, informiert.

7. KEINE AGGREGATION

- 7.1. Wir werden Ihre Bestellung nicht mit denen anderer Kunden zur Ausführung als Einzelauftrag kombinieren.

8. VERTRAGSDATEN

- 8.1. Ausführliche Informationen zu den Handelsbedingungen für alle Produkte finden Sie auf unserer Webseite „Tradingkonditionen und Gebühren“ und auf unserer Webseite „Futures Preise“.
- 8.2. Sollten Sie weitere Informationen benötigen und/oder Fragen haben, richten Sie bitte Ihre Anfrage und/oder Fragen über unsere Seite [Kontakt](#) an unser Support-Team.

9. MONITORING

AvaTrade wird die Wirksamkeit seiner Orderausführungsrichtlinien regelmäßig überwachen, um Mängel zu identifizieren und gegebenenfalls zu beheben und sicherzustellen, dass sie allen regulatorischen Anforderungen und Verpflichtungen entspricht. Das Monitoring wird in verschiedenen Häufigkeiten durchgeführt und umfasst den Handel auf der Handelsplattform aller Anlageklassen und konzentriert sich auf drei wesentliche Ausführungsfaktoren: Preis, Kosten und Geschwindigkeit.

- 9.1. Preis:
 - a) Sicherstellung, dass die Geld- und Briefkurse den Marktpreis und die Entwicklung des zugrunde liegenden Referenzprodukts, auf das sich der CFD bezieht, widerspiegeln.
 - b) Der Preis für einen bestimmten Vertrag wird unter Bezugnahme auf den Preis des jeweiligen Basisfinanzinstruments berechnet. Dieser Preis wird von AvaTrade Ltd. von einer Reihe unabhängiger Referenzquellen Dritter, verschiedenen nominierten unabhängigen Finanzmarktdatenanbietern, die ihre Preisfeeds von relevanten Börsen beziehen, bezogen. Der Preisfeed eines jeden Anbieters wird zahlreichen definierten Überprüfungen und Verifizierungen unterzogen, die von der AvaTrade AG auf Ebene der einzelnen Finanzinstrumente durchgeführt werden, bevor er AvaTrade und ihren Kunden präsentiert wird.

(i) Kosten und Spreads:

- a) Da es nur einen Ausführungsplatz gibt, gelten die Kosten als der wichtigste Aspekt für den Kunden, vorausgesetzt, dass die Preisbewegungen den zugrunde liegenden Markt fair abbilden.
- b) Spreads und Kosten werden über zahlreiche interne Protokolle, Prozesse und die Überprüfung der Aufzeichnungen überwacht.

ORDERAUSFÜHRUNGSRICHTLINIEN

(ii) Geschwindigkeit:

a) Im Falle einer Preisabweichung zwischen dem Zeitpunkt, zu dem ein Kunde ein Geschäft anfordert, und seiner Ausführung, betreibt AvaTrade eine symmetrische Preisabweichung und überwacht diesen Aspekt genau, um die absolute Einhaltung dieser Philosophie sicherzustellen.

Diese Überprüfungen und Überprüfungen werden von AvaTrade separat überwacht, da das Eigentum am Monitoring der besten Ausführung bei AvaTrade liegt.

10. ÜBERPRÜFUNG DER AUFTRAGSAUSFÜHRUNGS- RICHTLINIEN

10.1. Ein Monitoring wird durchgeführt, wenn eine wesentliche Änderung eintritt, die sich auf die Fähigkeit des Unternehmens auswirkt, mit den in dieser Richtlinie beschriebenen Methoden konsistent das bestmögliche Ergebnis für seine Kundenaufträge zu erzielen. Sollten sich wesentliche Änderungen an unseren Auftragsausführungsvereinbarungen oder dieser Richtlinie ergeben, werden wir Sie per E-Mail informieren.

11. BESTE AUSFÜHRUNG FÜR FUTURES

11.1. Für Kunden, die wünschen, Futures zu traden, gilt:

- a) **Preis:** Die Kundenorder werden an die entsprechende Börse weitergeleitet. Der Preis richtet sich nach den Regeln der jeweiligen Börse.
- b) **Kosten:** Das Unternehmen erhebt eine Provision für jede Order, die an die entsprechende Börse weitergeleitet wird.
- c) **Ausführungsgeschwindigkeit:** Das Unternehmen leitet Kundenorder in Bezug auf Futures weiter oder veranlasst deren Ausführung an einem zentral geregelten Handelsplatz. Das Unternehmen legt jedoch großen Wert auf die Ausführung von Kundenordern und ist bestrebt, eine hohe Ausführungsgeschwindigkeit bereitzustellen.
- d) **Ausführungswahrscheinlichkeit:** Wenn das Unternehmen Order zur Ausführung weiterleitet oder an einem geregelten Handelsplatz ausführt, kann sich die Ausführung schwieriger gestalten. Um die Geschwindigkeit und Wahrscheinlichkeit der Ausführung zu verbessern, führt das Unternehmen bestimmte Ex-ante- und Ex-post-Qualitätskontrollen durch.
- e) **Wahrscheinlichkeit einer Einigung:** Das Unternehmen wickelt alle Trades entsprechend der Ausführung ab.
- f) **Marktwirkung:** Einige Faktoren können sich rasch auf den Preis/Kurs der zugrunde liegenden Instrumente/Produkte auswirken, von denen der Börsenkurs des Unternehmens abgeleitet wird, und können auch andere hier aufgeführte Faktoren

ORDERAUSFÜHRUNGSRICHTLINIEN

beeinflussen. Das Unternehmen wird alle ausreichenden Schritte unternehmen, um das bestmögliche Ergebnis für ihre Kunden zu erzielen.

12. AUSFÜHRUNGSPLÄTZE

12.1. Es sei darauf hingewiesen, dass das Unternehmen börsengehandelte Terminkontrakte (Futures) anbieten wird, die an den folgenden Börsen ausgeführt werden:

- CBOT: Chicago Board of Trade
- CME: Chicago Mercantile Exchange
- COMEX: Commodity Exchange
- NYMEX: New York Mercantile Exchange
- EUREX: Eurex Exchange

12.2. Das Unternehmen bewertet und wählt die Ausführungsplätze auf der Grundlage einer Reihe von Kriterien aus, zu denen u.a. (aber nicht ausschließlich) die folgenden gehören:

- a) der aufsichtsrechtliche Status des Instituts;
- b) die Fähigkeit, große Mengen von Ordnern zu bearbeiten;
- c) die Geschwindigkeit der Ausführung;
- d) die Wettbewerbsfähigkeit der Provisionssätze und Spreads;
- e) den Ruf des Instituts;
- f) die Einfachheit der Geschäftsabwicklung;
- g) die rechtlichen Bedingungen der Geschäftsbeziehung;
- h) die finanzielle Lage des Instituts;
- i) verschiedene qualitative Kriterien wie Clearing-Systeme, Unterbrecher und geplante Maßnahmen.

12.3. Das Unternehmen misst jedem der oben genannten Kriterien eine unterschiedliche relative Bedeutung bei, indem es sein wirtschaftliches Urteilsvermögen und seine Erfahrung im Lichte der auf dem Markt verfügbaren Informationen einsetzt.

Das Unternehmen wählt diejenigen Drittanbieter aus, die es ihr ermöglichen, bei der Ausführung von Kundenordern auf einer konsistenten Basis das bestmögliche Ergebnis zu erzielen.

13. KONTAKTDATEN

13.1. Wenn Sie weitere Informationen benötigen und/oder Fragen haben, richten Sie Ihre Anfrage und/oder Fragen bitte über unsere Kontaktseite an unser Support-Team.